

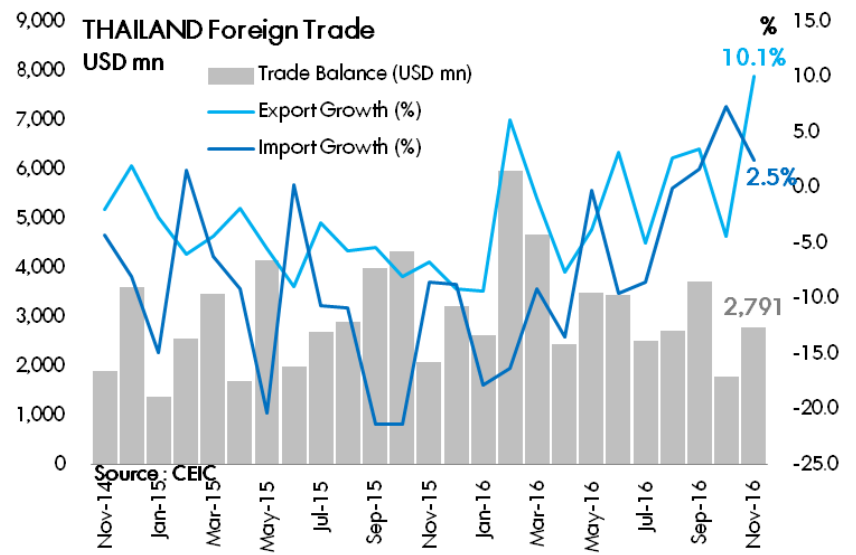
รายงานภาวะเศรษฐกิจรายเดือน :

# Thai Economic Outlook & Prospect

January 2017

ฝ่ายวิจัยความเสี่ยงธุรกิจ  
กลุ่มบริหารความเสี่ยง  
รายงานบริหารความเสี่ยง

# เศรษฐกิจไทยเดือน พ.ย.59 ฟื้นตัวดีขึ้นจากภาคส่งออก และรายจ่ายภาครัฐ

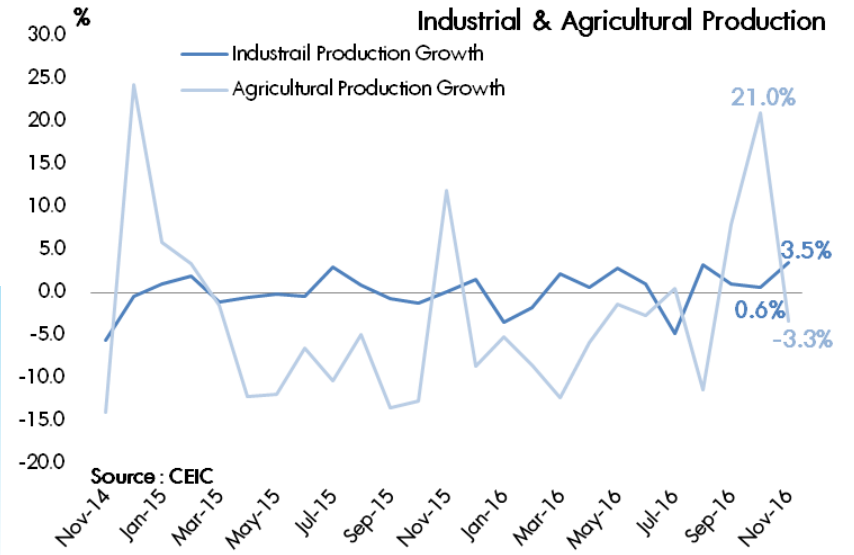


**การผลิตอุตสาหกรรม** ขยายตัวสูงสุดในรอบ 43 เดือนที่ 3.5% โดยได้แรงหนุนจากภาคส่งออกที่ขยายตัว ที่ทำให้การผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ขยายตัวตาม โดยเฉพาะในกลุ่มแผงวงจรรวมและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ในกลุ่มยานยนต์กลับมาขยายตัวเพื่อชดเชยสินค้าคงคลังที่ลดลงในเดือนก่อน ทำให้**อัตราการใช้จ่ายการผลิต** เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 22 เดือนที่ 67.7% จาก 66.3% ตามการใช้จ่ายการผลิตในกลุ่ม ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และแผงวงจรรวม ยานยนต์ ผลิตภัณฑ์ยาง และพลาสติก

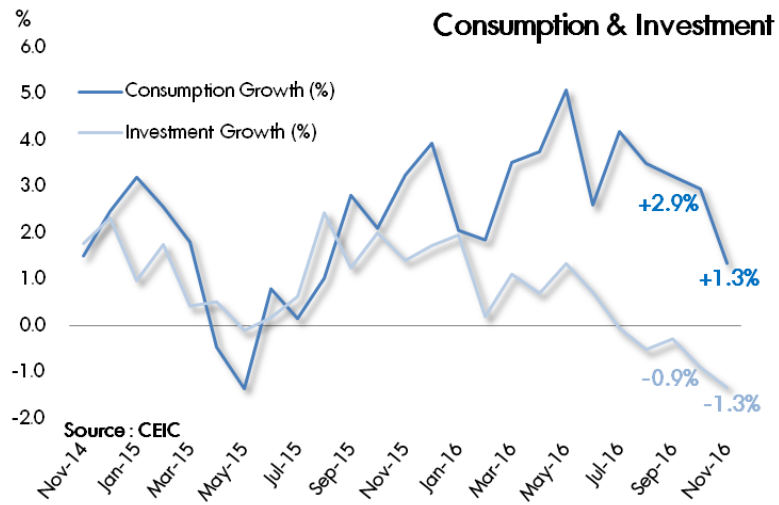
สำหรับ**ผลผลิตสินค้าเกษตรกรรม** กลับไปหดตัวอีกครั้งที่ -3.3% ตามปริมาณผลผลิตข้าวหน้าปี จากการเลื่อนการเก็บเกี่ยวไปเดือนหน้า ส่งผลให้**รายได้เกษตรกร** กลับไปหดตัวอีกครั้งที่ -0.4% แม้**ราคาสินค้าเกษตร** จะขยายตัว 3.0% จากราคายางพาราที่มีแนวโน้มดีขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก

**เศรษฐกิจไทยเดือน พ.ย. ฟื้นตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน** ตามการ**ส่งออก** ที่ขยายตัวสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปีถึง 10.1% โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากฐานต่ำในปีก่อน รวมถึงการเร่งนำเข้าสินค้าเกษตรของจีน อาทิ ข้าว มันสำปะหลัง และยางพารา กอปรกับอุปสงค์ต่างประเทศที่ดีขึ้น โดยเฉพาะแผงวงจรรวมสำหรับใช้เป็นชิ้นส่วนในการผลิตรถยนต์ และการส่งออกแผง Solar Cell ที่ผู้ผลิตจีนย้ายฐานการผลิตมายังไทยเพื่อส่งออกไปตลาดสหรัฐฯ ด้าน**การนำเข้า** ขยายตัวชะลอลงที่ 2.5% โดยการนำเข้าสินค้าทุนหดตัวเนื่องจากฐานสูงในปีก่อนที่มีการอุปโภคบริโภคมากขึ้นเพื่อรองรับระบบ 4G ขณะที่นำเข้าน้ำมันขยายตัวตามราคาน้ำมันดิบที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม การนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ยังขยายตัวตามการส่งออกที่โน้มขยายตัว ทั้งนี้**ดุลการค้า**เกินดุลเพิ่มขึ้นที่ 2,791 ล้าน USD

สำหรับ**การใช้จ่ายภาครัฐ**ยังเป็นปัจจัยขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่สำคัญ โดยขยายตัวจากทั้งรายจ่ายอุปโภคในส่วนของการใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าและบริการ และรายจ่ายลงทุนตามการลงทุนในโครงการด้านคมนาคม



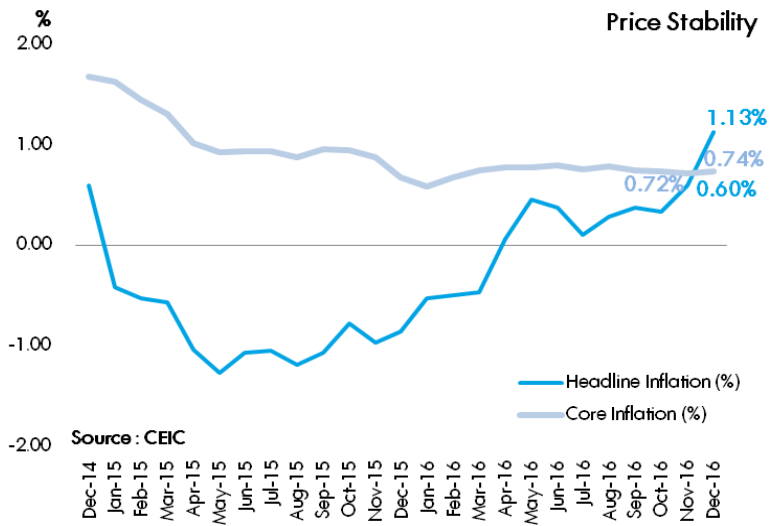
# ภาคอุปทานชะลอตัวลง ขณะที่ด้านเสถียรภาพก็มีทิศทางแยลงเล็กน้อย แต่ยังแข็งแกร่ง



**ด้านเสถียรภาพ** ปรับตัวลดลงจากเดือนก่อน ตาม**ดุลการชำระเงิน** ขาดดุลต่อเนื่องที่ 1,577 ล้าน USD เนื่องจากการขายสุทธิเงินลงทุนในหลักทรัพย์ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ของนักลงทุนต่างชาติสอดคล้องกับทิศทางการลงทุนในภูมิภาค กอปรกับการลงทุนในหลักทรัพย์ต่างประเทศของธนาคารพาณิชย์ ส่งผลให้**เงินสำรองฯ** ลดลงถึง 5,556 ล้าน USD มาอยู่ที่ 174,705 ล้าน USD แต่ยังคงสูงกว่าหนี้ระยะสั้น และการนำเข้าเฉลี่ยถึง 3.3 และ 11.9 เท่า ตามลำดับ ส่วน**อัตราการว่างงาน** ลดลงที่ 1.0% ตามการจ้างงานในภาคการเกษตรที่เพิ่มขึ้นสอดคล้องกับจำนวนเกษตรกรที่กลับไปเก็บเกี่ยวข้าวหน้าปี สำหรับ**เงินเฟ้อทั่วไป** เดือน ธ.ค. เติบโตขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 25 เดือนที่ 1.13% ตามการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน รวมถึงราคาในหมวดยาสูบและเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ หมวดอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ ขณะที่**เงินเฟ้อพื้นฐาน** เติบโตขึ้นเล็กน้อยที่ 0.74% จากราคาสินค้าในกลุ่มค่าใช้จ่ายภาคการขนส่ง การสื่อสาร และอาหารสำเร็จรูปสอดคล้องกับการบริโภคภาคเอกชนที่ยังไม่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเสถียรภาพทางเศรษฐกิจยังอยู่ในเกณฑ์แข็งแกร่ง

การปราบปรามทัวร์ศูนย์เหรียญส่งผลกระทบต่อ**การท่องเที่ยว**มากขึ้น โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติหดตัวครั้งแรกในรอบ 26 เดือน ที่ -4.4% ตามตลาดนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลง แม้นักท่องเที่ยวจากสหรัฐฯ EU และรัสเซียยังฟื้นตัวต่อเนื่อง ส่งผลต่อเนื่องให้**การบริโภคภาคเอกชน** ขยายตัวเพียง 1.3% ต่ำสุดในรอบ 15 เดือน โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยภายในประเทศ รวมถึงกำลังซื้อโดยรวมยังไม่เข้มแข็งนัก ตามรายได้ในภาคเกษตรที่ยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง อย่างไรก็ตาม กำลังซื้อของเกษตรกรผู้ปลูกยางพาราเริ่มกลับมาดีขึ้น ตามการเพิ่มขึ้นของราคายางพารา

**การลงทุนภาคเอกชน** ยังหดตัวต่อเนื่องและหนักสุดในรอบ 26 เดือนที่ -1.3% เนื่องจากการลงทุนกระจุกตัวอยู่เฉพาะในบางธุรกิจ อาทิ พลังงานทดแทน และในภาคการค้า สอดคล้องกับ**ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ** ที่ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับปกติ (50) ต่อเนื่องที่ 49.5 ตามความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการในภาคบริการที่ลดลงตามภาคการท่องเที่ยว เนื่องจากได้รับผลกระทบจากภาคการท่องเที่ยวที่ชะลอตัวจากนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ ขณะที่ความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการในภาคอุตสาหกรรมยังมีแนวโน้มดี โดยเฉพาะในกลุ่มสิ่งทอตามอุปสงค์ที่มีต่อเครื่องแต่งกายสีดำในช่วงไว้อาลัย



## แนวโน้มเศรษฐกิจไทย ธ.ค. 2559 - ม.ค. 2560

**เดือน ธ.ค.2559** คาดว่าการบริโภคจะกระเตื้องขึ้น ตามมาตรการภาษีเพื่อกระตุ้นการท่องเที่ยวและการใช้จ่ายซื้อสินค้าและบริการ มาตรการช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อย คนละ 1,500-3,000 บาท และมาตรการยกระดับศักยภาพหมู่บ้าน หมู่บ้านละ 2.5 แสนบาท ที่จะเริ่มทยอยเบิกจ่ายหลังกระทรวงมหาดไทยโอนงบประมาณเข้ากองทุนหมู่บ้านเรียบร้อยแล้ว รวมถึงรายได้เกษตรกรที่จะปรับตัวขึ้น ทั้งกลุ่มผู้ปลูกยางพาราที่มีรายได้ดีขึ้นตามราคายางที่ปรับตัวสูงขึ้น และชาวนาที่เริ่มเกี่ยวข้าวหลังเลื่อนมาจากเดือนก่อน ที่ช่วยให้บรรยากาศของการจับจ่ายใช้สอยดีขึ้นบ้าง สอดคล้องกับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน ธ.ค.2559 ที่เพิ่มขึ้นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน ขณะที่การส่งออกคาดว่าจะยังคงขยายตัวได้ต่อเนื่องตามทิศทางราคานำเข้าวัตถุดิบและสินค้าทุนในช่วงที่ผ่านมา รวมถึงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ส่งออกทยอยปรับสูงขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก หลังการบรรลุข้อตกลงลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบครั้งแรกในรอบ 8 ปีของ OPEC และ Non-OPEC แต่ในทางกลับกัน ก็จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตในภาคอุตสาหกรรมปรับสูงขึ้นตาม ขณะที่ผลกระทบจากการเข้มงวดกวดขันผิดกฎหมายต่อภาคท่องเที่ยวเริ่มทยอยลดลง หลังพบสัญญาณนักท่องเที่ยวจีนชะลอการหดตัวลง ส่วนหนึ่งจากมาตรการยกเว้นค่าธรรมเนียมวีซ่า

**สำหรับเดือน ม.ค.2560** คาดว่าเศรษฐกิจจะยังได้รับแรงส่งจากมาตรการภาครัฐที่ต่อเนื่องมาจากเดือนก่อน ทั้งการเบิกจ่ายงบยกระดับศักยภาพหมู่บ้าน และการโอนเงินให้ผู้มีรายได้น้อยที่จะสิ้นสุดกำหนดเบิกจ่ายในเดือน ม.ค.2559 รวมถึงการจับจ่ายใช้สอยในช่วงเทศกาลตรุษจีนในช่วงปลายเดือน ที่จะช่วยหนุนให้การบริโภคยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง แต่จะชะลอลงหลังมีการเร่งซื้อไปในช่วงมาตรการกระตุ้นในช่วงปลายปีก่อน รวมถึงผลกระทบจากน้ำท่วมรุนแรงในพื้นที่ภาคใต้ ขณะที่รายจ่ายภาครัฐจะยังคงมีบทบาทในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจต่อไป โดยเฉพาะหลังจากรัฐบาลอนุมัติงบกลางปี 2560 เพิ่มอีก 1.9 แสนล้านบาท รวมถึงอนุมัติ Action Plan คมนาคมปี 2560 จำนวน 36 โครงการ วงเงินลงทุน 895,757.55 ล้านบาท ที่คาดว่าจะมีวงเงินเบิกจ่ายในปี 2560 จำนวน 149,752 ล้านบาท สำหรับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยคาดว่าจะยังคงทรงตัวต่อไป แม้ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยไปในเดือนก่อน แต่ค่าเงินบาทที่เริ่มมีเสถียรภาพ หลังอ่อนค่าลงต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา ส่วนหนึ่งจากนักลงทุนต่างชาติเริ่มกลับมาซื้อสุทธิในตลาดหลักทรัพย์ไทย อีกทั้งเงินบาทมีความผันผวนไม่มากนัก เมื่อเทียบกับค่าเงินในภูมิภาค ทำให้ กนง. ยังไม่มีความจำเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย แต่ในระยะยาวอัตราดอกเบี้ยในตลาดอาจปรับเพิ่มขึ้นจากสภาพคล่องในระบบที่ทยอยลดลง ทั้งจากการปล่อยสินเชื่อตามการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ การลงทุนของภาครัฐ รวมถึงเงินทุนต่างชาติที่จะทยอยไหลออก หาก Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องตาม Dot Plot ในการประชุม FOMC ครั้งล่าสุด

# Key Indicators (Thailand)

	Unit	2556	2557	2558			2559	
				Year	Q4	Q1	Q2	Q3
GDP	%	2.8	0.8	2.8	2.8	3.2	3.5	3.2
		2556	2557	2558	2559			
					Q3	Sep	Oct	Nov
<b>Internal Demand</b>								
Private Consumption Index (PCI)	%	1.3	1.3	1.6	3.7	3.2	2.9	1.3
Consumer Confidence Index (CCI)	%	80.1	75.2	75.5	73.3	74.2	73.1	72.3
Private Investment Index (PII)	%	-1.5	-1.2	1.1	-0.3	-0.3	-0.9	-1.3
Business Sentiment Index (BSI)	%	49.3	48.0	48.7	49.2	50.3	49.2	49.5
<b>Internal Supply</b>								
Value Added Production Index (VAPI)	%	-3.2	-4.6	0.4	-0.3	1.0	0.6	3.5
Capacity Utilization Rate (CUR)	%	64.3	60.4	65.0	64.3	65.4	66.3	67.7
Agricultural Production Index	%	-2.3	-0.4	-5.0	-0.9	8.0	21.0	-3.3
No. of Tourism	%	18.8	-6.5	21.6	13.2	17.7	0.5	-4.4
Hotel Room Occupancy Rate	%	64.9	55.9	61.9	60.4	59.8	60.3	62.0
<b>External Trade</b>								
Export	%	-0.1	-0.3	-5.6	0.4	3.5	-4.3	10.1
Import	%	-0.1	-8.5	-10.9	-2.3	1.7	7.4	2.5
Trade Balance	million USD	6,661.2	24,582.1	34,593.2	2,991.0	3,721.0	1,794.1	2,791.5
<b>Stability</b>								
International Reserve	million USD	167,288.7	157,107.6	156,514.0	180,491.7	180,468.7	180,261.2	174,705.3
Current Account	million USD	-5,169.1	15,417.7	31,957.8	3,430.4	2,928.8	2,875.0	3,194.9
Balance of Payment	million USD	-5,049.1	-1,210.2	5,858.9	259.1	-1,107.7	-543.6	-1,576.8
Headline Inflation	%	2.19	1.90	-0.90	0.26	0.38	0.34	0.60
Core Inflation	%	1.01	1.59	1.05	0.77	0.75	0.74	0.72
Unemployment Rate	%	0.7	0.8	0.9	0.9	0.9	1.2	1.0
Public Debt to GDP	%	45.71	43.03	43.32	42.77	42.77	41.94	n.a.

Note: Trade Balance และ Current A/C เป็นข้อมูลจาก สกท.

บทวิเคราะห์และความคิดเห็นที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่พิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ และใช้หลักเกณฑ์ทางวิชาการ แต่ทั้งนี้ บมจ. ธนาคารกรุงไทยมีอาจยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลดังกล่าวได้ และบทวิเคราะห์ หรือความคิดเห็นดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า อนึ่ง ธนาคารฯ สงวนลิขสิทธิ์ในการนำข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน ไปใช้ประโยชน์ คำซ้ำ ดัดแปลง หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน เว้นแต่ได้รับอนุญาตจากธนาคารฯ ทั้งนี้ การกล่าวอ้างต้องไม่ก่อให้เกิดความเข้าใจผิด หรือสร้างความเสียหายแก่ธนาคารฯ รวมถึงต้องอ้างอิงถึงวันที่ในเอกสารของธนาคารฯ อย่างชัดเจนด้วย

